

10 de Julho de 2019

## DESTAQUES

**IRB Brasil:** Susep permite empresas de controle pulverizado

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Petrobras:** Cia irá vender todos os ativos de transporte e distribuição de gás.

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Setor de Aéreas:** Gol e Latam confirmam ida a leilão da Avianca

*Impacto: Marginalmente Positivo*

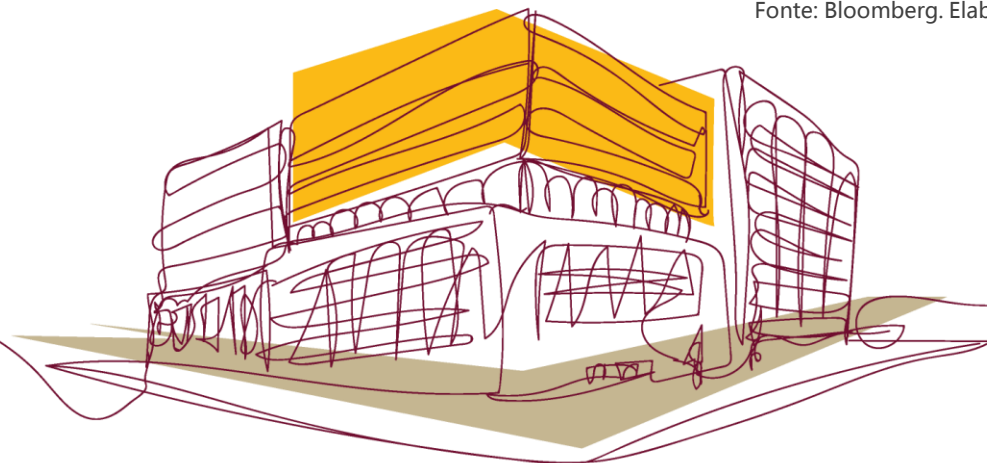
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	104.530	0,42%	3,53%	18,94%	08/07/2019
S&P 500 (EUA)	2.980	0,12%	1,29%	18,86%	09/07/2019
IPC (México)	42.819	-1,77%	-0,79%	2,83%	09/07/2019
STOXX 600 (Europa)	387	-0,12%	0,67%	14,75%	08:43:30
FTSE 100 (Reino Unido)	7.533	-0,05%	1,44%	11,96%	08:43:34
DAX (Alemanha)	12.383	-0,43%	-0,13%	17,28%	08:43:34
CAC 40 (França)	5.574	0,04%	0,64%	17,84%	08:43:30
NIKKEI 225 (Japão)	21.533	-0,15%	1,21%	7,59%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.915	-0,44%	-2,13%	16,90%	05:30:02
ASX 200 (Austrália)	6.690	0,36%	1,07%	18,48%	03:51:18

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	118,3	2,34%	5,05%	67,65%	09/07/2019
Cobre (USD/lb.)	265,8	1,26%	-2,05%	0,51%	08:48:22
Ouro (USD/t oz.)	1.397,7	-0,20%	-1,13%	7,50%	08:48:33
Prata (USD/t oz.)	15,1	-0,15%	-1,41%	-4,25%	08:48:34
Platina (USD/t oz.)	819,2	0,50%	-2,60%	0,94%	08:48:25
Paládio (USD/t oz.)	1.548,8	0,58%	0,73%	32,88%	08:45:17
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	65,7	2,32%	1,41%	19,54%	08:48:31
Petróleo WTI (USD/bbl.)	59,2	2,30%	1,18%	24,29%	08:48:33
Gasolina (USd/gal.)	195,7	1,57%	3,20%	31,02%	08:48:30
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,4	-0,25%	4,81%	-12,26%	08:48:34
Etanol (USD/gal.)	1,5	-148%	-413%	610%	23:45:55
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USd/bu.)	433,0	-0,97%	0,35%	8,93%	08:48:29
Soja (USd/bu.)	904,0	-0,03%	-2,06%	-3,34%	08:48:33
Café Robusta (USD/MT)	1.433,0	-0,21%	-1,24%	-9,19%	08:47:43
Café Arábica (USD/bag)	141,5	-3,51%	-2,68%	0,53%	08/07/2019
Açúcar (USd/lb.)	12,4	0,08%	-2,06%	-1,36%	08:48:22
Boi Gordo (USd/lb.)	108,1	1,86%	3,62%	-5,30%	09/07/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### IRB Brasil: Susep permite empresa de controle pulverizado

A Superintendência de Seguros Privados (Susep) publicou uma circular na segunda feira permitindo que a seguradoras e ressegurados com capital aberto tenham controle pulverizado, tornando-se corporações. De acordo com a norma, caso não haja controlador com mais de 50% do capital votante, os integrantes do grupo de controle devem apresentar acordo de acionistas à Susep.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A União é um dos principais acionistas da IRB com 11,7% das ações e uma "Golden Share" (ação sem valor nominal, mas com poder de veto em questões societárias), além do Banco do Brasil que detém uma participação de 15,2%. Ambos os acionistas pretendem se desfazer das suas ações através de uma oferta secundária de ações - follow on. A mudança da regra pela Susep facilita o processo de venda da participação tanto do Governo quanto do Banco do Brasil, visto que o restante dos acionistas controladoras (Itaú, Bradesco e Caixa) não possuem 50% das ações e não pretendem aumentar a participação na companhia. A saída do União reduz a possibilidade de interferência política com melhora na governança corporativa e gestão da companhia.*

### Petrobras: Cia vai vender todos os ativos de transporte e distribuição de gás.

A Petrobras assinou ontem um acordo com o Cade para deixar até o fim de 2021 a posição dominante no mercado de gás natural. Pelo acordo assinado, a companhia deve se desfazer de todos os ativos de transporte e distribuição até o final do período. A companhia tem participação nas transportadoras: 10% em Nova Transportadora do Sudeste (NTS), 10% na Transportadora Associada de Gás (TAG) e 51% na Transportadora Brasileira Gasoduto Bolívia-Brasil (TBG). No segmento de distribuição, a Petrobras deve vender as fatias minoritárias nas 19 distribuidoras estaduais detidas por meio da Gaspetro ou a venda da participação total na Gaspetro (51%).

(... continua na próxima página...)

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	3,796	0,35%	1,42%	2,25%	09/07/2019
Selic	6,50%				19/06/2019
P/L Ibovespa (atual)	19,0x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,2x				-
DI Jan 21	5,63%	-4 p.p.	-64 p.p.	-173 p.p.	08/07/2019
DI Jan 23	6,40%	-8 p.p.	-78 p.p.	-213 p.p.	08/07/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	136	-3 p.p.	-34 p.p.	-72 p.p.	08:58:23

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	104.530	0,42%	3,53%	18,94%	08/07/2019
IbRX (Ibrx 100)	43.706	0,50%	3,62%	19,77%	08/07/2019
IMOB (Imobiliário)	1.074	1,85%	6,03%	31,95%	08/07/2019
INDX (Industrial)	18.498	0,23%	5,95%	22,54%	08/07/2019
IFNC (Financeiro)	12.530	-0,09%	4,37%	23,73%	08/07/2019
ICON (Consumo)	4.384	0,82%	6,24%	28,93%	08/07/2019
IMAT (Materias básicos)	3.237	0,59%	1,09%	2,81%	08/07/2019
IEE (Energia Elétrica)	65.777	0,94%	3,05%	33,51%	08/07/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.431	1,20%	3,37%	35,41%	08/07/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.638	-0,13%	0,45%	12,17%	08/07/2019
IGC (Gov. Corp.)	15.789	0,74%	3,82%	20,31%	08/07/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.293	0,83%	4,08%	20,87%	08/07/2019
ITAG (Tag Along)	22.469	0,65%	3,86%	19,48%	08/07/2019
IDIV (Dividendos)	5.804	1,01%	3,59%	22,92%	08/07/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Variação líquida				
	Comprado	Vendido	Líquido	1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	10.820	470	10.350	-210	1.570
Investidor Estrangeiro	118.847	183.773	-64.926	-1.768	-13.367
Fundos	312.436	248.767	63.669	941	13.342
Pessoa Física	2.830	9.680	-6.850	970	-695

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

*Impacto: Marginalmente Positivo. O termo assinado pela Petrobras reforça o compromisso da companhia e se desfazer de ativos não estratégicos e também em linha com a intenção do governo em gerar maior competição no mercado de gás natural, reduzindo o custo da energia. A assinatura do termo é positiva e fornece segurança jurídica no processo de desinvestimentos, que deve ocorrer no 2S19. Continuamos confiantes no processo de reestruturação de ativos da Petrobras, como foco na desalavancagem financeira e melhora da estrutura de capital, que devem continuar a destravar valor para o papel.*

*Mais: a Petrobras já vem sinalizando a saída dos segmentos de distribuição, transporte, processamento e importação, e foco em seu plano de concentrar investimentos na exploração e produção de petróleo. O impacto deve ser positivo também para os ativos da Petrobras, que vem otimizando seu portfólio de ativos, concentrando nos mais rentáveis.*

### **Setor de Aviação: Gol e Latam confirmam ida a leilão da Avianca**

A Gol e a Latam confirmaram suas participações no leilão de ativos da Avianca Brasil, marcado para hoje (10) em São Paulo. A Azul informou que não irá participar por não acreditar na legitimidade do certame.

O plano de recuperação judicial da empresa aérea prevê a divisão dos seus slots (horários de pouso e decolagem) nos aeroportos em Unidades Produtivas Isoladas (UPIs), que irão a leilão. O plano é questionado judicialmente, pois os slots não podem ser considerados ativos de uma empresa.

Na semana passada, a Justiça autorizou a Agência Nacional de Aviação Civil (Anac) a distribuir os slots que eram da Avianca entre as empresas concorrentes, o que inviabilizaria o leilão. A companhia endividada, porém, pretende realizar o leilão e aguardar o desenrolar da disputa na Justiça.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Conforme abordamos em nossos últimos relatórios, a aquisição de novos slots nos aeroportos de Congonhas e Santos Dumont pela Gol/Latam é extremamente positivo, consolidando suas posições de lideranças no aeroporto central de São Paulo e Rio de Janeiro. A disponibilidade de novos slots nos aeroportos mais importantes do país deve alavancar ainda mais a oferta de novos voos. O risco fica por conta de possíveis remédios a serem analisados pelo Cade.*

*Para Azul, o fato é ligeiramente negativo, uma vez que a companhia ampliaria ainda mais sua disponibilidade de oferta de voos nos principais aeroportos do Brasil, e aumentaria sua competitividade frente às líderes do setor.*

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
10/jul					
08:00	Brasil	IGP-M (1ª prévia) (MoM %)	Jul	0.71%	0.73%
09:00	Brasil	IPCA (MoM %)	Jun	-0.02%	0.13%
09:00	Brasil	IPCA (YoY %)	Jun	3.34%	4.66%
12:30	Brasil	Fluxo Cambial Semanal	5-jul	-	-
08:00	EUA	Pedidos de Hipotecas (WoW % a.s.)	5-jul	-	-0.1%
11:00	EUA	Discurso de J. Powell (Presidente do Fed)	-	-	-
11:30	EUA	Estoques de petróleo bruto	5-jul	-	-
14:30	EUA	Discurso de J. Bullard (Fed St. Louis)	-	-	-
15:00	EUA	Ata do FOMC	-	-	-

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
01/07/2019	02/07/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	01/08/2019
01/07/2019	02/07/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,016	0,04%	01/08/2019
02/07/2019	03/07/2019	HYPE3	Hypera SA	Dividendo	R\$ 0,217	0,75%	n/a
03/07/2019	04/07/2019	USIM3	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,009	0,08%	15/07/2019
03/07/2019	04/07/2019	USIM5	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,010	0,11%	15/07/2019
03/07/2019	04/07/2019	USIM6	Usiminas	Dividendo	R\$ 0,010	0,12%	15/07/2019
04/07/2019	05/07/2019	B3SA3	B3 AS	Dividendo	R\$ 0,103	0,27%	17/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB11	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,228	0,50%	31/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB3	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,108	0,47%	31/07/2019
05/07/2019	08/07/2019	SANB4	Banco Santander Brasil SA	Dividendo	R\$ 0,119	0,53%	31/07/2019
31/07/2019	01/08/2019	ITUB3	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,05%	02/09/2019
31/07/2019	01/08/2019	ITUB4	Itau Unibanco Holding SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	02/09/2019
01/08/2019	02/08/2019	BBDC3	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,015	0,04%	02/09/2019
01/08/2019	02/08/2019	BBDC4	Banco Bradesco SA	Dividendo	R\$ 0,016	0,04%	02/09/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
05/07/2019	MGLU3	Magazine Luiza SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
31/07/2019	CSAN3	Cosan SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
01/08/2019	RADL3	Raia Drogasil SA	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## CALENDÁRIO DE RESULTADOS

Empresa	Ticker	Data	Pré ou Pós
Via Varejo	VVAR3	23/07/2019	-
Cielo	CIEL3	23/07/2019	Pós
Petrobras Distribuidora	BRDT3	24/07/2019	Pós
EDP - Energias do Brasil	ENBR3	24/07/2019	Pós
Carrefour Brasil	CRFB3	24/07/2019	Pós
Banco Santander Brasil	SANB11	24/07/2019	Pré
Weg	WEGE3	24/07/2019	Pós
Telefonica Brasil	VIVT4	24/07/2019	Pré
Bradesco	BBDC4	25/07/2019	-
EcoRodovias	ECOR3	25/07/2019	Pós
Ambev	ABEV3	25/07/2019	Pré
Pão de Açúcar	PCAR4	25/07/2019	Pós
Fleury	FLRY3	25/07/2019	Pós
Hypera	HYPE3	26/07/2019	Pós
Usiminas	USIM5	26/07/2019	-
Multiplan	MULT3	29/07/2019	Pós
Itaú Unibanco	ITUB4	29/07/2019	Pós
Klabin	KLBN4	29/07/2019	Pré
Smiles	SMLS3	30/07/2019	Pós
Embraer	EMBR3	30/07/2019	Pré
Transmissão Paulista	TRPL4	30/07/2019	Pós
Lojas Renner	LREN3	30/07/2019	Pós
Tim	TIMP3	30/07/2019	Pós
TAESA	TAEE11	31/07/2019	Pós
Duratex	DTEX3	31/07/2019	Pós
Gol	GOLL4	31/07/2019	Pré
Cia. Siderúrgica Nacional	CSNA3	31/07/2019	Pós
Vale	VALE3	31/07/2019	Pós

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI

tavico@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sítonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

telles@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Victor Beyruti

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Luís Sales

lsales@guideinvestimentos.com.br

### FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood

eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram

luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Fazzolari

rfazzolari@guideinvestimentos.com.br

### POLÍTICA

Conrado Magalhães

cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

### SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

João Falconi

jfalconi@guideinvestimentos.com.br

Marco Antônio Govea

mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama

autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado

gmorgado@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citadas. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM Nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."